

社融增速放缓

摘要:

1. 央行数据显示,中国7月新增人民币贷款1.06万亿元,预期1.24万亿元,前值1.66万亿元;7月M2同比增8.1%,预期8.4%,前值8.5%;7月社会融资规模增量1.01万亿元,预期1.625万亿元。
2. 国务院办公厅:9月底前修订形成新版市场准入负面清单,推行“全国一张清单”管理模式;加快研究建立违法严惩制度、惩罚性赔偿和巨额罚款制度、内部举报人奖励制度等;抓紧研究制定《优化营商环境条例》,9月底前公布实施;2019年底前在自由贸易试验区启动“证照分离”改革全覆盖试点工作。
3. 中汽协:7月中国乘用车销量153万辆,同比下降3.9%;7月新能源汽车产销完成8.4万辆和8.0万辆,环比下降37.2%和47.5%,同比下降6.9%和4.7%。其中,纯电动汽车降幅更为明显。
4. 韩国将日本从贸易伙伴名单上降级。韩国工业、贸易和能源部表示,韩国计划将其最受信任的贸易伙伴“Ga”类别划分为“Ga1”和“Ga2”,并将日本列为第二种。韩国计划在收集意见20天后,于9月实施新规定。
5. 方星海:加快扩大金融对外开放,尽快与世界金融市场形成“你中有我、我中有你”的互利共赢格局,还要通过金融市场开放来促进人民币的国际化,应对好国际货币霸权主义的威胁,商品期货市场在这两方面都可以有所作为。
6. 央行开展300亿7天期逆回购操作,周一无逆回购到期,当日净投放300亿元。此前央行从7月23日开始暂停逆回购操作。周一Shibor多数上行,7天期上行1.2bp报2.656%,升幅最大。

宏观大类:

7月社融数据增速放缓,表明在宽信用发力的背景下企业的融资需求仍显疲软,专项债的放量也难抵信贷和票据融资的收缩,这或将对市场造成短期的负面影响,预计Q3政策层面的信贷投放力度也将边际增大。权益方面,虽然信用短暂收缩对A股会有负面影响,但是在短期风险释放后我们认为A股相对美股更加具备博弈反弹的基础,安全边际也相对较高。利率方面,中债利率触碰3%关键点位上沿,后续能否突破下行或需要央行进一步的降准或降息(下调公开市场操作利率)操作。商品方面,我们仍处猪周期的上行期,类滞胀的宏观环境下我们也仍然看好农产品的未来表现。

策略:农产品多配,工业品低配;A股中性,美股低配;利率中性

风险点:经济走强

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

陈峤

☎0755-82537411

✉chenqiao@htfc.com

从业资格号: F3036907

相关研究:

静待新的预期差

2019-03-01

股债跷跷板的展现

2019-02-28

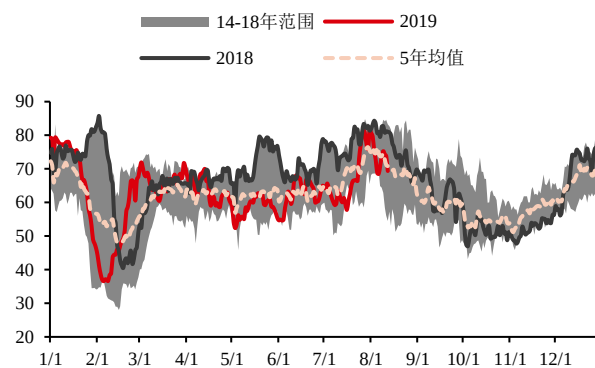
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



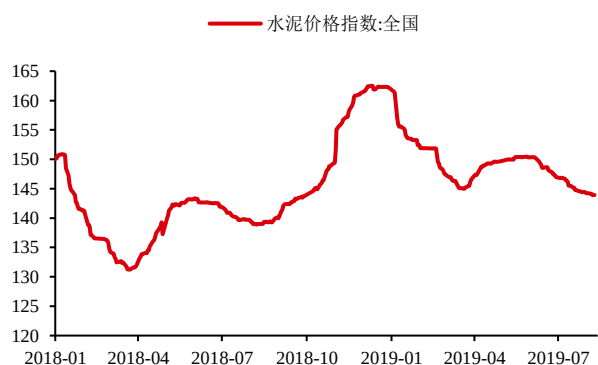
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



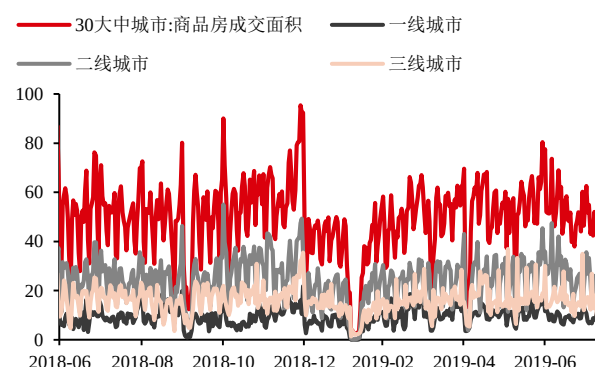
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 大中城市商品房成交面积 单位: 万平方米



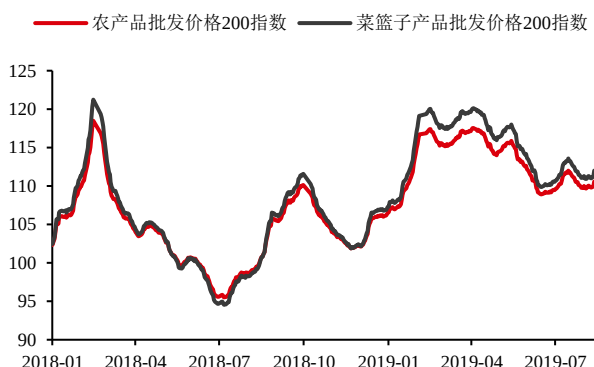
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无

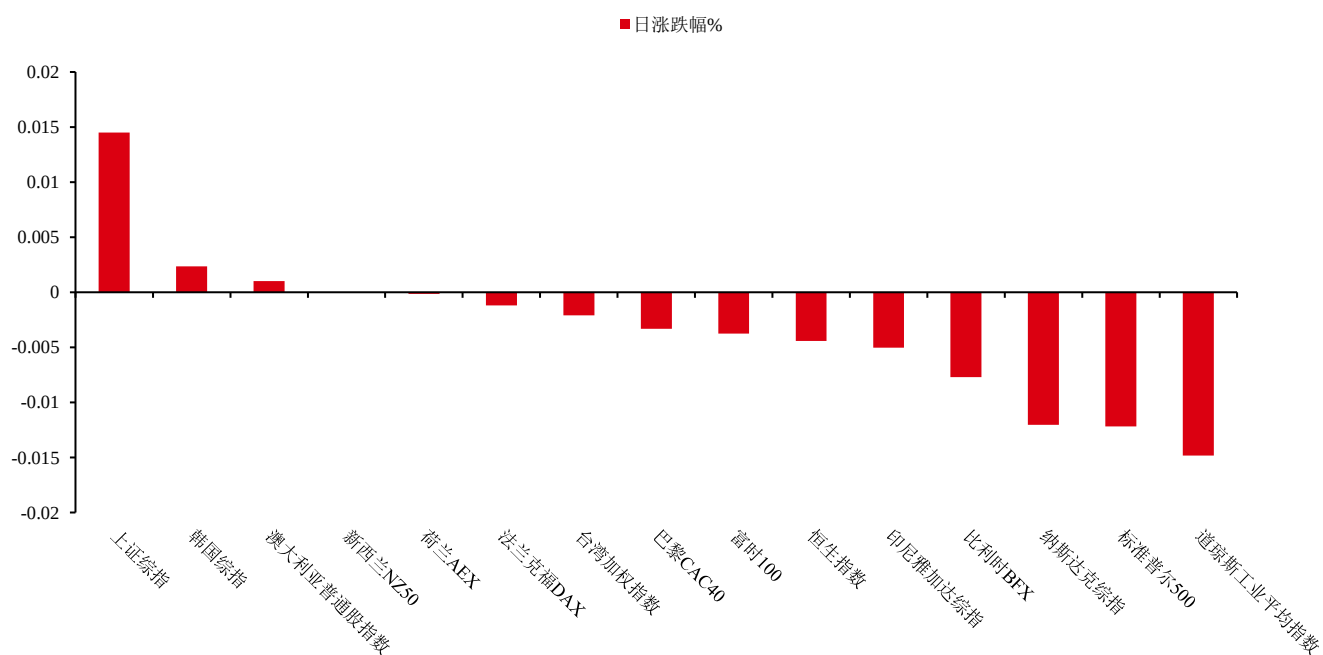


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

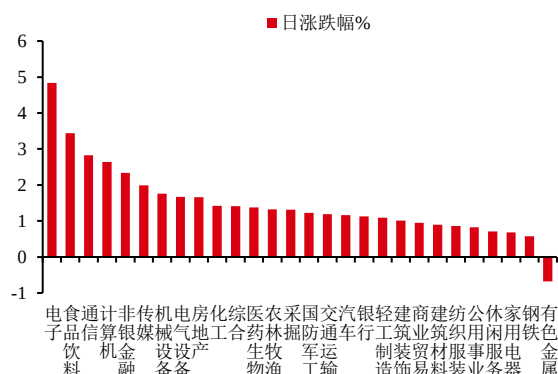
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



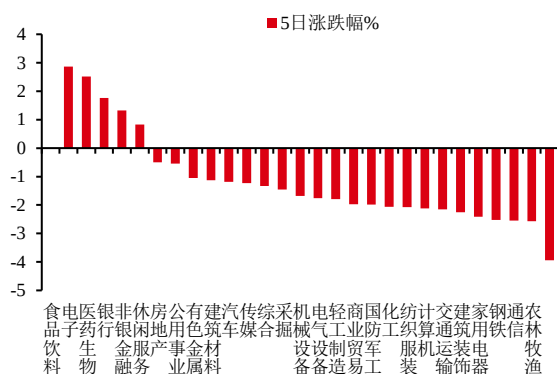
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



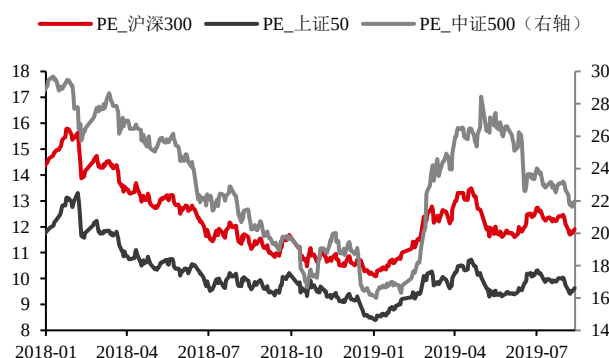
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



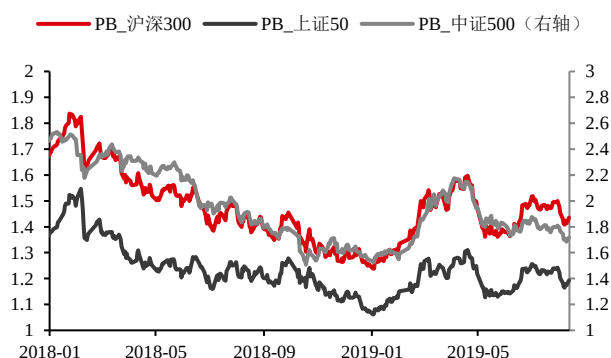
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



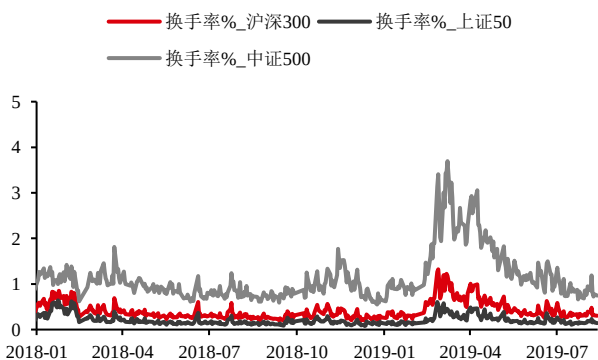
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



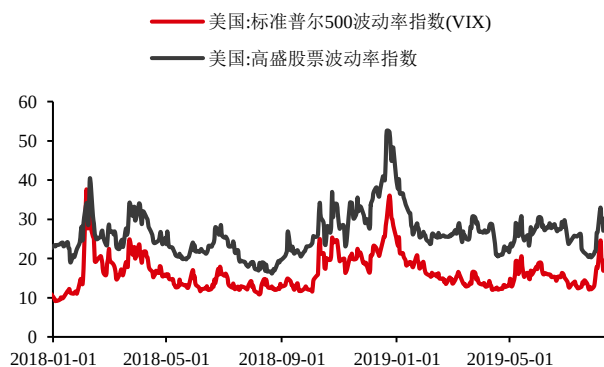
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 波动率指数 单位: 无, %

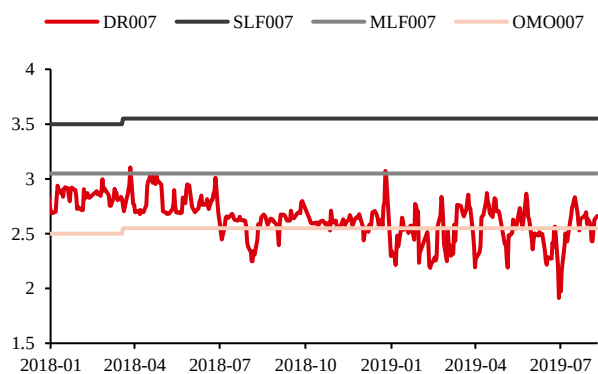


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

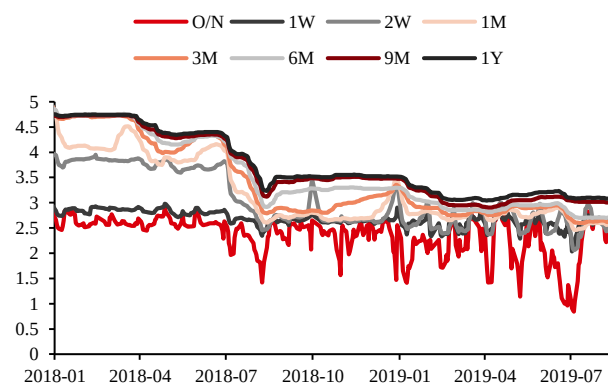
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

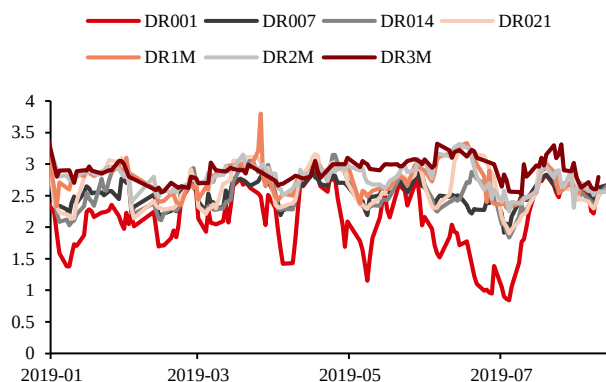
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

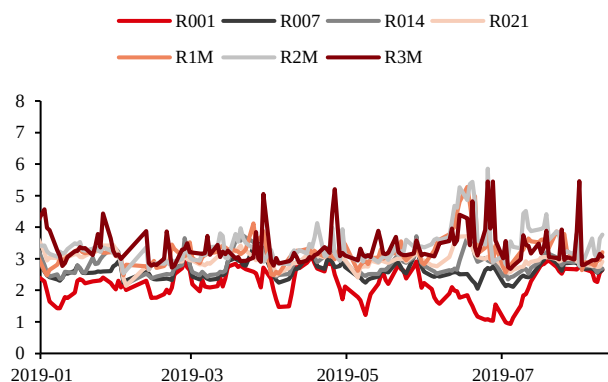
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

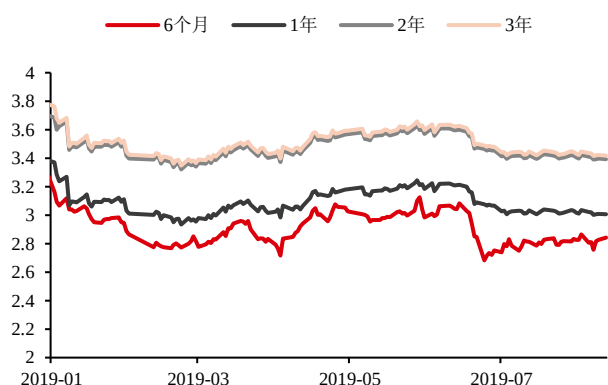
图 8：R 利率

单位：%



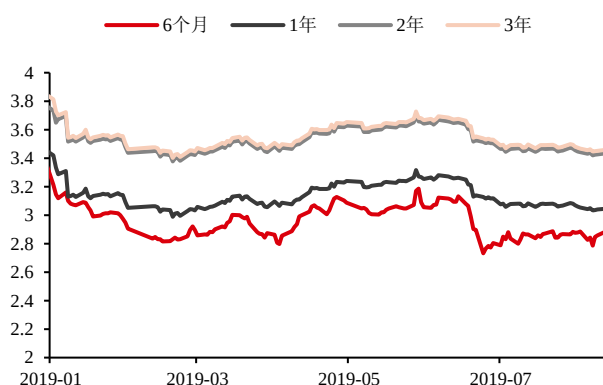
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率 单位：%



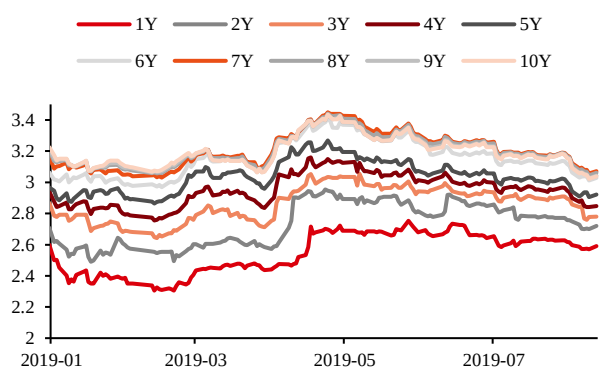
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率 单位：%



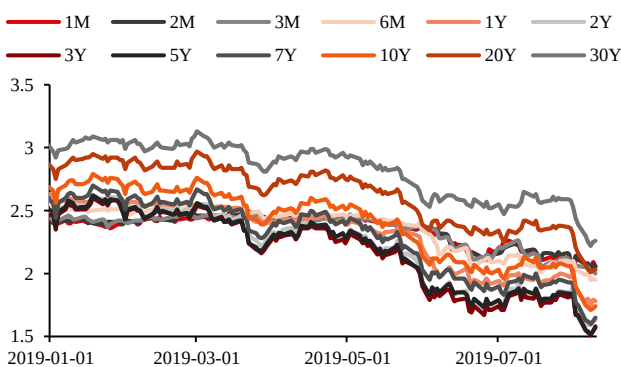
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：各期限国债利率曲线(中债) 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：各期限国债利率曲线(美债) 单位：%



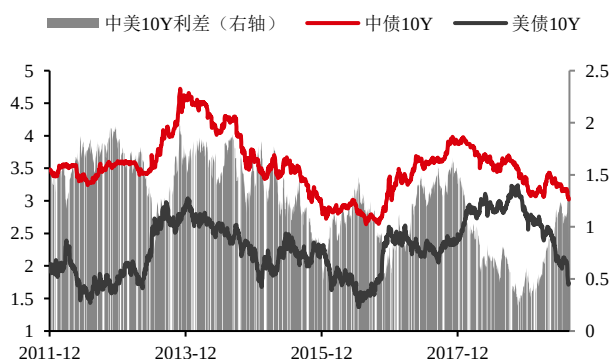
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：10 年期国债利差 单位：%

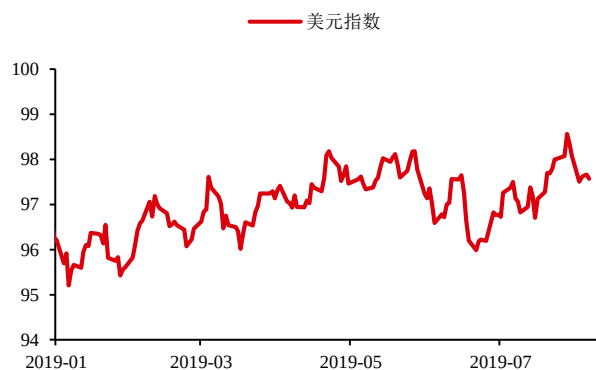


数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 11: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 人民币

单位: 无

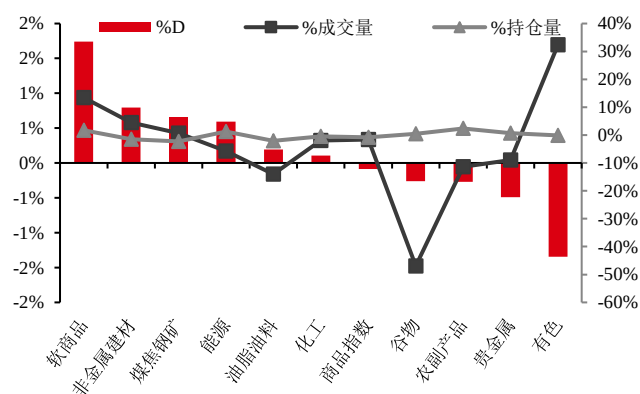


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

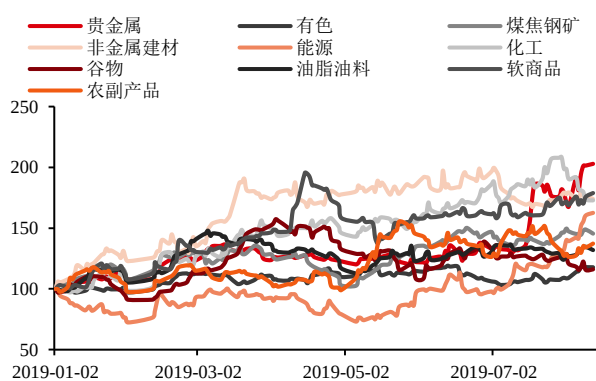
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

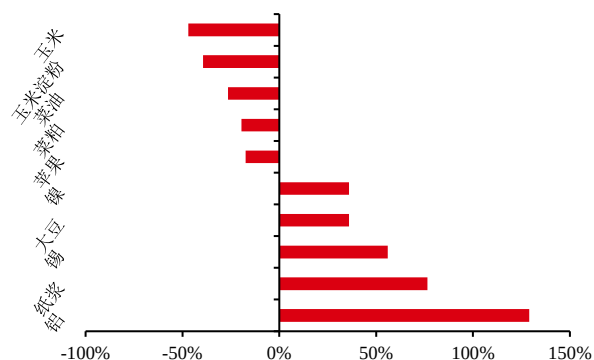
图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



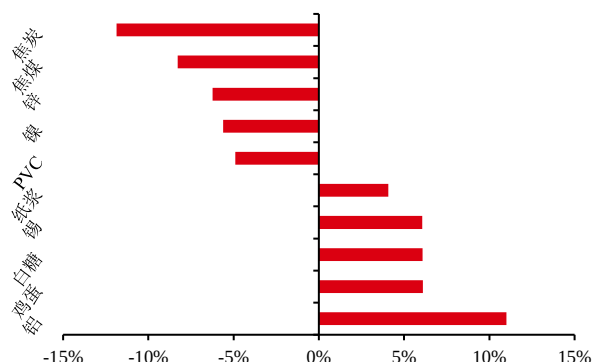
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 成交量日度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

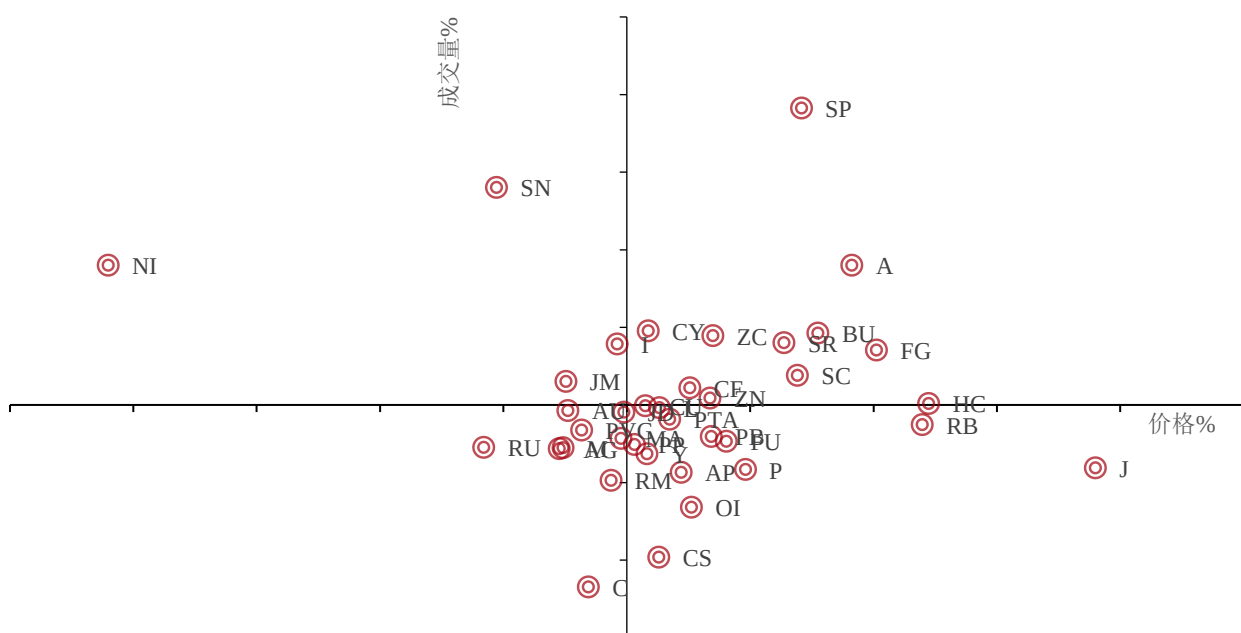
图 19: 持仓量日度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

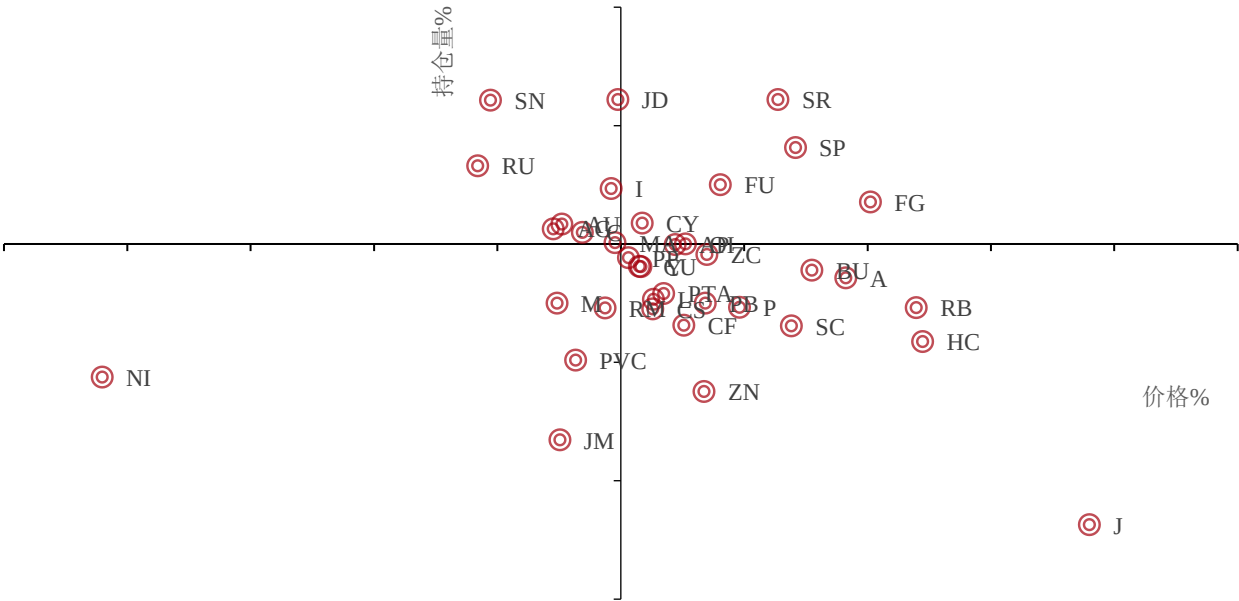
图 14: 价格% VS 成交量%

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 价格% VS 持仓量% 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com